

قطاع الطيران في المملكة العربية السعودية

تغطية تشمل قطاع الطيران والشركات الواقعة تحت تغطية مكين كابيتال من هذا القطاع, وهي: الشركة السعودية للخدمات الأرضية وشركة الخطوط السعودية للتموين.

أهم المعلومات الإحصائية عن قطاع الطيران

- بلغ عدد المسافرين 2.97 مليار مسافر في عام 2014 عالمياً. كما بلغت أعداد المسافرين في الشرق الأوسط 144 مليون مسافر خلال عام 2014¹ وبلغ أعداد المسافرين في المملكة العربية السعودية حوالي 75 مليون مسافر خلال عام 2014.²
- أما بالنسبة للرحلات فقد بلغت 37.4 مليون رحلة في عام 2014 عالمياً. كما بلغت أعداد الرحلات في الشرق الأوسط 1.2 مليون رحلة خلال عام 2014. أما بالنسبة للمملكة العربية فقد بلغت أعداد الرحلات 589 ألف رحلة خلال عام 2014.

مساهمة قطاع الطيران في تحسن الإقتصاد

- يدعم قطاع الطيران الناتج المحلي الإجمالي والتوظيف من خلال أربع قنوات:
 1. مباشرة: الإنتاج والتوظيف في شركات من قطاع الطيران.
 2. الغير مباشرة: الإنتاج والتوظيف المدعوم من قطاع الطيران كسلسلة التوريد.
 3. مستحثة: الإنتاج والتوظيف المدعوم من الإنفاق على العاملين المباشر وغير المباشر في قطاع الطيران.
 4. محفزة: الفوائد الغير مباشرة المرتبطة بقطاع الطيران، وتشمل انفاق المسافرين على السفر عن طريق الجو، ومستوى التجارة عن طريق نقل البضائع.

ويوضح الجدول التالي مجموع الوظائف والناتج المحلي الإجمالي الذي يساهم به قطاع الطيران في الشرق الأوسط لعام 2012³:

القنوات	مساهمة القطاع في الناتج المحلي الإجمالي (مليار دولار)	مساهمة القطاع في خلق الوظائف (ألف وظيفة)
مباشرة	25,210	356
الغير مباشرة	53,666	750
مستحثة	66,841	938
محفزة	115,739	2,018

Source: Aviation benefits beyond borders, 2014.

ويوضح الجدول التالي مجموع الوظائف والناتج المحلي الإجمالي الذي يساهم به قطاع الطيران في المملكة العربية السعودية لعام 2010⁴:

القنوات	مساهمة القطاع في الناتج المحلي الإجمالي (مليار ريال)	مساهمة القطاع في خلق الوظائف (ألف وظيفة)
مباشرة	16.7	74
الغير مباشرة	6.4	37
مستحثة	7.1	41
محفزة	23.6	139

Source: Economic Benefits from Air Transport in Saudi Arabia, OXFORD ECONOMICS, 2011.

¹ Source: Aviation benefits beyond borders, 2014.h

² المصدر: الهيئة العامة للطيران المدني

³ أحدث البيانات هي لعام 2012

⁴ أحدث البيانات هي لعام 2010

السفر والسياحة

مساهمة السفر والسياحة في الناتج المحلي الإجمالي للمملكة العربية السعودية لعام 2014:

النمو طويل المدى 2025 - 2015	النمو الحقيقي للناتج المحلي الإجمالي لعام 2014	مساهمة السفر والسياحة للناتج المحلي الإجمالي (مليار دولار)	
%3.8	%3.7	58.3	المتوسط العالمي
%4.4	%6.1	58.1	المملكة العربية السعودية
%4.6	%4.6	15.4	الشرق الأوسط

Source: Travel & Tourism Economic Impact – Saudi Arabia, World Travel & tourism Council, 2015.

مساهمة السفر والسياحة في الوظائف للمملكة العربية السعودية لعام 2014:

النمو طويل المدى 2025 - 2015	النمو الحقيقي في الوظائف لعام 2014	مساهمة السفر والسياحة في الوظائف (ألف وظيفة)	
%2.3	%2.6	2076.6	المتوسط العالمي
%3.8	%7.7	1076.9	المملكة العربية السعودية
%3.2	%4.4	410.0	الشرق الأوسط

Source: Travel & Tourism Economic Impact – Saudi Arabia, World Travel & tourism Council, 2015.

مساهمة السفر والسياحة في الانفاقات الرأسمالية داخل المملكة العربية السعودية لعام 2014:

النمو طويل المدى 2025 - 2015	النمو الحقيقي في الانفاقات الحكومية لعام 2014	مساهمة السفر والسياحة في الانفاقات الحكومية (مليار دولار)	
%4.6	%4.8	4.5	المتوسط العالمي
%4.9	%5.5	24.6	المملكة العربية السعودية
%4.3	%6.5	3.4	الشرق الأوسط

Source: Travel & Tourism Economic Impact – Saudi Arabia, World Travel & tourism Council, 2015.

المطارات

مطارات المملكة العربية السعودية

تضم المملكة أربع مطارات دولية موزعة في المدن التالية: الرياض، جدة، الدمام، والمدينة المنورة. كما تضم عدداً من المطارات الداخلية والإقليمية. وتعمل الهيئة العامة للطيران المدني على عدد من برامج التوسعة للمطارات الدولية والداخلية.

برامج التوسعة في المطارات الدولية

- بدأ برنامج التوسعة في مطار الملك عبدالعزيز الدولي في جدة الذي يهدف إلى زيادة القدرة الإستيعابية للمطار من 17 مليون راكب في عام 2012 إلى 80 مليون راكب في عام 2025. وقُسّم برنامج التوسعة إلى ثلاث مراحل: المرحلة الأولى تنتهي في عام 2015 وتهدف إلى زيادة القدرة الإستيعابية إلى 30 مليون راكب سنوياً، وسوف تنتهي المرحلة الثانية في عام 2020، وتهدف إلى زيادة القدرة الإستيعابية إلى 50 مليون راكب سنوياً. وتنتهي المرحلة الثالثة في عام 2025، وتهدف إلى زيادة القدرة الإستيعابية إلى 80 مليون راكب سنوياً.

- ظهرت موافقة الهيئة العامة للطيران المدني على توسعة مطار الملك خالد الدولي في الرياض في ديسمبر 2009، حيث سترفع المرحلة الأولى من التوسعة الطاقة الإستيعابية للمطار من 12 مليون إلى 25 مليون راكب سنوياً. كما تم الاعلان في عام 2013 عن مرحلة التوسع الثانية التي تشمل بناء صالة جديدة بالإضافة إلى ربط المطار بشبكة النقل العام في الرياض، وسترفع هذه التوسعة الطاقة الإستيعابية للمطار إلى 35 مليون راكب سنوياً، ويتوقع الإنتهاء منها في 2018.
- ويتوقع أن تنتهي التوسعة في مطار الأمير محمد بن عبدالعزيز الدولي في المدينة المنورة في 2015، وستزيد الطاقة الإستيعابية للمطار من 4 مليون إلى 8 مليون راكب سنوياً.

برامج التوسعة في المطارات الداخلية

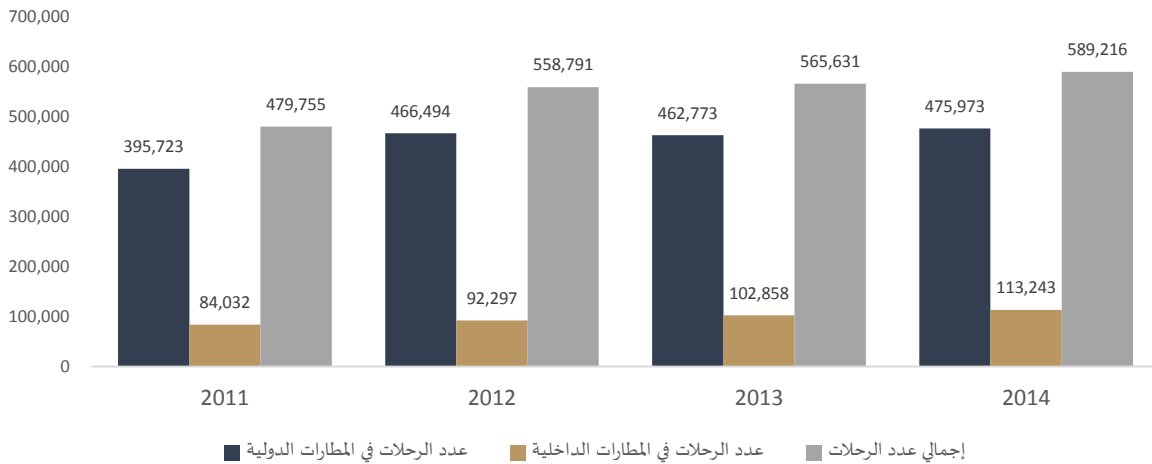
- في عام 2018 ستكون القدرة الإستيعابية لمطار أبها 5 مليون راكب سنوياً.
- بينما ستكون الطاقة الإستيعابية في عرعر 1 مليون راكب سنوياً.
- وستبلغ الطاقة الإستيعابية لمطار الأمير نايف بن عبدالعزيز 3 مليون راكب سنوياً.
- أما بالنسبة لمطار الملك عبدالله في جازان فستبلغ طاقته الإستيعابية 3.6 مليون راكب سنوياً.

الرحلات

النمو في عدد الرحلات لمطارات المملكة العربية السعودية

كان هناك ارتفاع في عدد الرحلات في المطارات الدولية بنسبة 2.85% في عام 2014 مقارنة بعام 2013. كما كان هناك ارتفاع في عدد الرحلات في المطارات الداخلية بنسبة 10.10% في عام 2014 مقارنة بعام 2013. الأمر الذي ساهم في ارتفاع عدد الرحلات لمطارات المملكة ككل بنسبة 4.17% في عام 2014 مقارنة بعام 2013. ويوضح الرسم البياني التالي نمو عدد الرحلات لمطارات المملكة الدولية والداخلية خلال السنوات السابقة.

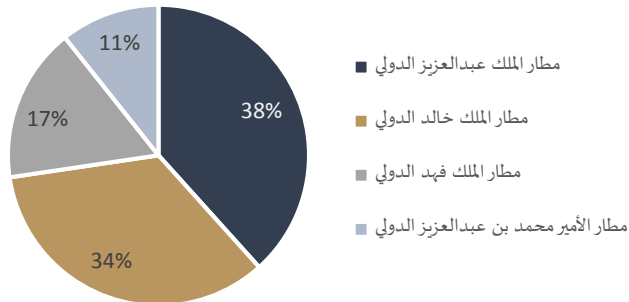
النمو في عدد الرحلات لمطارات المملكة الدولية والداخلية



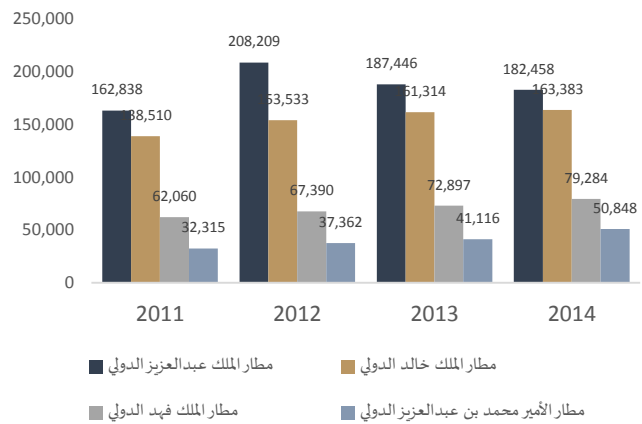
المصدر: الهيئة العامة للطيران المدني.

تحتل المطارات الدولية في المملكة عدد الرحلات الأكبر، حيث بلغت نسبة عدد الرحلات في المطارات الدولية 81% من إجمالي عدد رحلات 2014 في المملكة. وبلغت نسبة الرحلات في المطارات الداخلية 19% من إجمالي الرحلات للعام نفسه وتوضح الرسوم البيانية التالية النمو في عدد الرحلات لمطارات المملكة الدولية وحصة كل مطار دولي من عدد الرحلات التابعة للمطارات الدولية لعام 2014.

حصة كل مطار دولي في المملكة من عدد الرحلات في عام ٢٠١٤



النمو في عدد الرحلات لمطارات المملكة الدولية



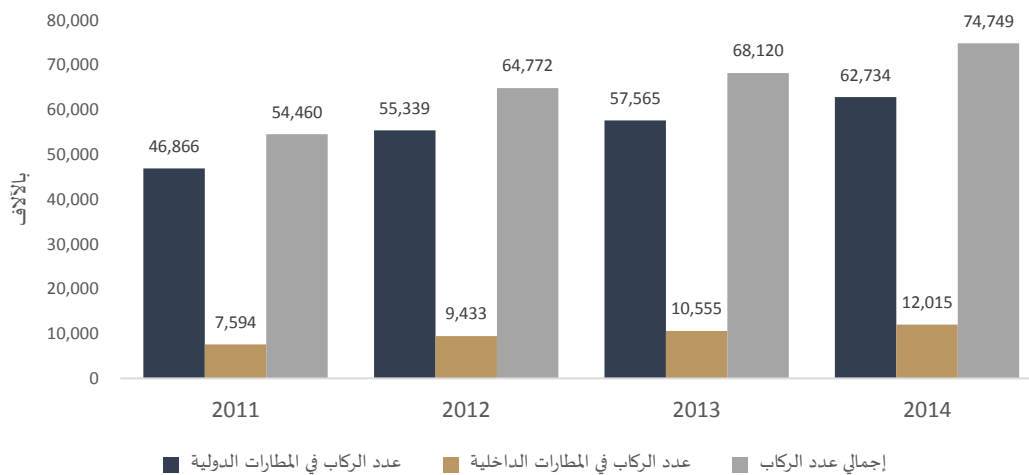
المصدر: الهيئة العامة للطيران المدني.

الركاب

النمو في عدد الركاب لمطارات المملكة العربية السعودية

كان هناك ارتفاع في عدد الركاب للمطارات الدولية بنسبة 8.98% في عام 2014 مقارنة بعام 2013. كما كان هناك ارتفاع في عدد الركاب لمطارات المملكة الداخلية بنسبة 13.83% في عام 2014 مقارنة بعام 2013. الأمر الذي ساهم في ارتفاع عدد الركاب لمطارات المملكة ككل بنسبة 9.73% في عام 2014 مقارنة بعام 2013. ويوضح الرسم البياني التالي نمو عدد الركاب لمطارات المملكة الدولية والداخلية خلال السنوات السابقة.

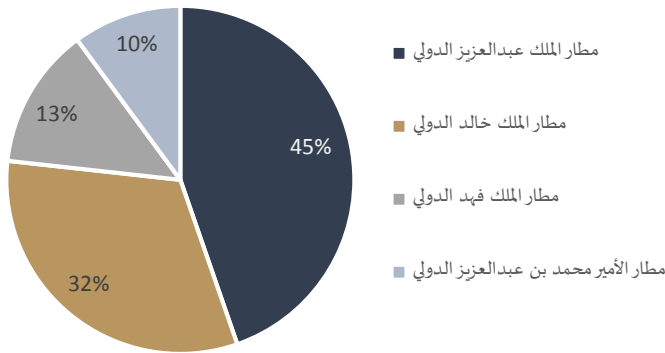
النمو في عدد الركاب لمطارات المملكة الدولية والداخلية



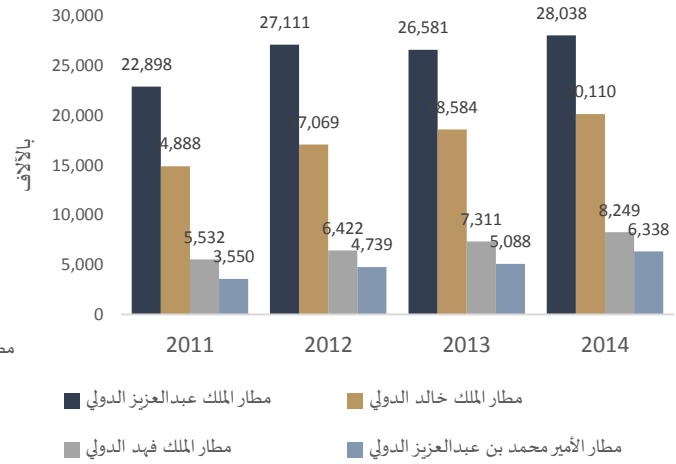
المصدر: الهيئة العامة للطيران المدني.

تحتل المطارات الدولية عدد الركاب الأكبر، حيث بلغت نسبة الركاب في المطارات الدولية 84% من إجمالي عدد ركاب 2014 في المملكة. وبلغت نسبة الركاب في المطارات الداخلية 16% من إجمالي عدد الركاب للعام نفسه. وتوضح الرسوم البيانية التالية النمو في عدد الركاب لمطارات المملكة الدولية وحصّة كل مطار دولي من أعداد الركاب التابعين للمطارات الدولية في عام 2014.

حصّة كل مطار دولي في المملكة من عدد الركاب في عام ٢٠١٤



النمو في عدد الركاب لمطارات المملكة الدولية



المصدر: الهيئة العامة للطيران المدني.

شركات الطيران

شركتي الخطوط السعودية وطيران ناس

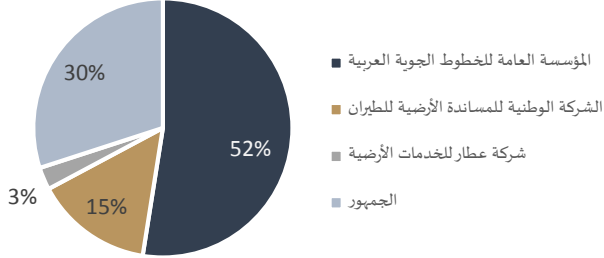
تمتلك شركة الخطوط السعودية 150 طائرة، وتخطط لزيادتها حتى 200 طائرة بنهاية عام 2020. كما تمتلك شركة طيران ناس 6 طائرات، وفي عام 2013 زادت طائراتها إلى 16 طائرة، وتستخدم الآن 30 طائرة لتشغيل رحلاتها. وأعلنت طيران ناس مؤخراً في نوفمبر 2015 أنها بدأت مفاوضاتها لشراء 100 طائرة خلال العشر سنوات المقبلة.

دخول شركات الطيران الجديدة

في نهاية عام 2012 أعطت الهيئة العامة للطيران المدني رخصتي ناقل جوي وطني للخطوط الجوية القطرية (المها) وطيران الخليج البحرينية. وتبين لاحقاً أن شركة عبدالهادي وأولاده تمتلك الشركة السعودية الخليجية للطيران بالكامل، وأنها وقعت إتفاقية مع طيران الخليج البحرينية كمستشار لها في العمليات التشغيلية. وتعتبر شركة طيران السعودية الخليجية شركة سعودية خاصة يتوقع أن تبدأ أعمالها الفعلية في نهاية 2015 أو بداية 2016. أما بالنسبة لطيران المها (الخطوط القطرية) فقد كان هناك إعلان بتاريخ 8 أكتوبر 2015 أن الهيئة العامة للطيران المدني تنتظر من المسؤولين في طيران المها إنجاز بعض الجوانب والاشتراطات التقنية لتبدأ عملياتها التشغيلية. كما تم الإعلان في نوفمبر 2015 عن منح الهيئة العامة للطيران المدني شركة نسما السعودية للطيران رخصة مشغل وطني واختيار مطار حائل مركز رئيسي لأعمال الشركة، وكانت هناك مصادر تُشير إلى أن أولى مراحل التشغيل ستكون بأربع طائرات، ومن المتوقع أن تبدأ عملياتها التشغيلية الفعلية في نهاية عام 2016.

عن الشركة

الملاك الرئيسيين



المصدر: نشرة الإصدار للشركة.

- تأسست الشركة السعودية للخدمات الأرضية في عام 2008 برأسمال 500,000 ريال كشركة تابعة ومملوكة بالكامل للخطوط السعودية. وقامت الشركة السعودية للخدمات الأرضية في عام 2010 بالإستحواذ على الأعمال المتعلقة بالخدمات الأرضية التابعة لعدد من الشركات التي تزاوُل أعمال الخدمات الأرضية في مطارات المملكة بشكل مستقل، وذلك بهدف دمج الأعمال التجارية التابعة لتلك الشركات في كيان واحد، وتطوير مستوى الخدمات المقدمة من الشركة من خلال الاستفادة من الأعمال التجارية التي تم نقلها من كل طرف إلى الشركة. وزادت الشركة السعودية للخدمات الأرضية رأس مالها إلى 886,869,100 ريال سعودي كمقابل لعملية الإستحواذ عن طريق إصدار حصص جديدة لمصلحة الخطوط السعودية والشركة الوطنية للمساندة الأرضية. وتحولت الشركة إلى شركة مساهمة مغلقة في عام 2014، وتم زيادة رأس المال إلى 1,880,000,000 ريال سعودي.
- تتمثل أنشطة الشركة الرئيسية في تقديم خدمات المناولة الأرضية والخدمات المساندة لها داخل مطارات المملكة وللعديد من شركات الطيران المحلية والدولية، وتشمل الخدمات مايلي:
 - خدمات المسافرين: تتولى الشركة مهام استقبال المسافرين ونقلهم من وإلى صالات المغادرة والقدوم، وخدمات تسجيل الركاب وإصدار بطاقات صعود الطائرة وإنهاء إجراءاتهم، والخدمات المتعلقة بنزول الركاب الخاصة، كما تعمل الشركة حالياً كوكيل معتمد للاتحاد الدولي للنقل الجوي (أياتا) لبيع تذاكر السفر نيابة عن 45 شركة طيران.
 - خدمات التنسيق والإدارة والإشراف: تقوم الشركة بالتنسيق مع الجهات الحكومية ذات العلاقة لإنهاء الإجراءات اللازمة للرحلات الجوية بالنيابة عن مختلف شركات الطيران والطائرات المستأجرة.
 - خدمات ساحات المطارات: تقوم الشركة بخدمات مناولة ونقل الأمتعة إلى عملائها من شركات الطيران، وخدمات الأسطول بما فيها خدمات الساحة وصعود ونزول المسافرين من وإلى الطائرة، وسحب الطائرة من على مدرج الطائرات، وتنظيف الطائرات.
 - مراقبة الحمولة والاتصالات وعمليات الطيران: تقدم الشركة الخدمات المتعلقة بالتواصل والتنسيق مع قائد الطائرة إلكترونياً ومراقبة الحمولة في الطائرة وتوزيعها وإعداد التقارير اللازمة بذلك قبل الإقلاع.
 - الخدمات المساندة: تقوم الشركة بتقديم الخدمات المساندة لشركات الطيران بما في ذلك عمليات مراقبة الحركة وإرسال واستقبال المعلومات وتوجيه الطائرات للتوقف والإقلاع.
 - الخدمات الأمنية: تقوم الشركة بتقديم المساندة اللازمة لتفتيش الركاب قبل صعود الطائرة وخدمات التعرف على الأمتعة.

- تعتبر علاقة الشركة السعودية للخدمات الأرضية مع شركة الخطوط الجوية العربية السعودية ميزة للشركة، حيث أبرمت عدداً من الاتفاقيات مع الخطوط السعودية لتقديم الخدمات الأرضية لأسطولها، وهي عبارة عن خمس اتفاقيات لتقديم الخدمات لرحلات الخطوط السعودية في مطار الملك عبدالعزيز الدولي، ومطار الملك خالد الدولي، ومطار الملك فهد الدولي، ومطار الأمير محمد بن عبدالعزيز الدولي، وجميع المطارات الداخلية. وشكلت هذه الاتفاقيات إيرادات بنسب كبيرة من إجمالي إيرادات الشركة خلال الأعوام السابقة. واتفقت الشركة السعودية للخدمات الأرضية مع الخطوط السعودية على أن تكون مدة هذه الاتفاقيات 7 سنوات تبدأ من 2014 بحيث تقدم الشركة خدماتها وفقاً للأسعار المطبقة بين الطرفين، كما كان هناك اتفاق بين الطرفين لإعادة التفاوض بشأن الأسعار في الربع الأخير من 2015.

منافسي الشركة السعودية للخدمات الأرضية

- تم الإعلان في إبريل 2015 عن دخول منافس جديد للخدمات الأرضية وهي شركة سويس بورت (Swissport)، وستبدأ الشركة أعمالها في مارس 2016 في مطار الملك خالد الدولي في الرياض.
- توجد شركات منافسة للشركة السعودية للخدمات الأرضية لكن تنحصر خدمات تلك الشركات في عدد محدود من المطارات والخدمات. وفيما يلي أسماء الشركات المنافسة:
 - الشركة العربية لخدمات الطائرات: متخصصة في تقديم خدمات الطيران للطيران الخاص والغير تجاري، ولها مقرات في صالات الطيران الخاص في كل من جدة والرياض.
 - ضوء المستقبل لخدمات الطيران: شركة متخصصة في تقديم خدمات الطيران للطيران الخاص والغير تجاري، ولها مقر وحيد في صالات الطيران الخاص لمطار الأمير محمد بن عبدالعزيز الدولي.
 - التحالف السعودي – التركي: منحت الهيئة العامة للطيران المدني ترخيص لتقديم الخدمات الأرضية في الصالة الجديدة التابعة لمطار الأمير محمد بن عبدالعزيز بشكل غير حصري وذلك وفقاً لعقد البناء والتشغيل وإعادة الملكية الذي قامت الهيئة بتوقيعه مع هذه الشركة للقيام بمشروع توسعة مطار الأمير محمد بن عبدالعزيز الدولي في المدينة المنورة. وستؤثر أعمال هذه الشركة جزئياً على أعمال وأنشطة الشركة السعودية للخدمات الأرضية في هذا المطار.
 - مؤسسة أعمال الشاطئ: تمت ترسية عقود حصرية لمدة 10 سنوات لصالح مؤسسة أعمال الشاطئ للقيام بخدمات نقل الركاب اعتباراً من مارس 2014 وذلك في مطار أبها والقصيم.

الـاتفاقيات الجوهرية للشركة السعودية للخدمات الأرضية

اتفاقيات الخدمات الأرضية

أسم الاتفاقية	الطرف الثاني	وصف موجز	المدة وآلية التجديد
اتفاقيات تقديم الخدمات الأرضية	الخطوط السعودية	تقدم الشركة الخدمات	7 سنوات - بدأت في يناير 2014 (التجديد تلقائي)
	طيران ناس	الأرضية في مطارات المملكة	5 سنوات - تنتهي في نهاية عام 2020 (التجديد باتفاق الطرفين - كتابي)
اتفاقيات الخدمات الأرضية	مصر للطيران	تقدم الشركة الخدمات	تنتهي في مايو 2016 (التجديد باتفاق الطرفين - كتابي)
	طيران الإمارات	الأرضية للطائرات التابعة	تنتهي في ديسمبر 2015 (التجديد باتفاق الطرفين - كتابي)
	طيران دبي	لتلك الشركات في عدد من	تنتهي في نوفمبر 2016 (التجديد باتفاق الطرفين - كتابي)
	الخطوط التركية	مطارات المملكة	تنتهي في ديسمبر 2016 (التجديد باتفاق الطرفين - كتابي)
	الخطوط الهندية		تنتهي في ديسمبر 2015 (التجديد باتفاق الطرفين - كتابي)

المصدر: نشرة الإصدار للشركة.

اتفاقيات الشحن

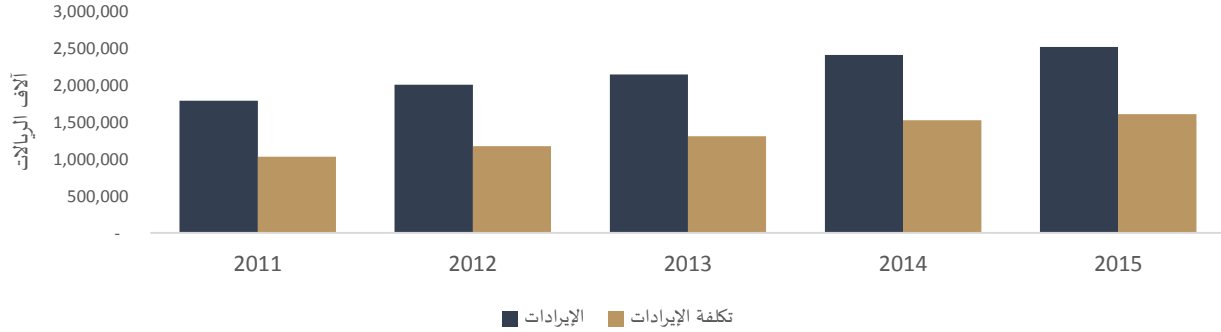
أسم الاتفاقية	الطرف الثاني	وصف موجز	المدة وآلية التجديد
اتفاقية مناولة الشحن والبريد السريع	أرامكس	خدمات مناولة الشحن	تنتهي في ديسمبر 2016 (التجديد باتفاق الطرفين)
	ساب إكسپرس (TNT)	والبريد السريع في ساحات المطارات	
	ليجركارجو	استئجار عدد من المواقع في مطار الأمير محمد الدولي لتقديم الخدمات الأرضية فيه وخدمات مناولة الشحن	تنتهي في يناير 2017 (التجديد باتفاق الطرفين)
	الشحن الجوي الثقيل	تقديم الشركة للخدمات الأرضية في عدد من مطارات المملكة	انتهت في يوليو 2015 (التجديد باتفاق الطرفين)
	البريد السعودي	نقل شحنات البريد السريع من صالات القدوم التجارية من جميع طائرات شركات الطيران القادمة إلى أماكن الطيران الخاصة	تنتهي في ديسمبر 2015 (التجديد باتفاق الطرفين)

المصدر: نشرة الإصدار للشركة.

كما يوجد لدى الشركة اتفاقيات إيجار مع عدد من الشركات ومع الهيئة العامة للطيران المدني لإستئجار عدد من المواقع في مطارات المملكة لتقديم الخدمات الأرضية وخدمات بيع التذاكر. ويوجد لدى الشركة أيضاً اتفاقيات أخرى كإتفاقية المستحقات المالية مع شركة الخطوط الجوية، واتفاقية مستوى خدمات الصيانة، واتفاقية إعارة الموظفين وغيرها من الإتفاقيات.

التحليل المالي لأداء الشركة السعودية للخدمات الأرضية

إيرادات الشركة السعودية للخدمات الأرضية وتكلفة الإيرادات خلال السنوات السابقة



*سنة 2015 متوقعة وليست فعلية.

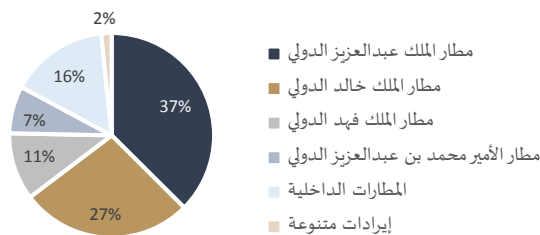
بلغ متوسط نمو إيرادات الشركة 10% خلال السنوات الثلاث الماضية، ونحن نتوقع أن تنمو إيرادات الشركة بنسبة 4.5% لعام 2015، حيث جمعنا إيرادات الأرباع الثلاث السابقة والتي بلغت حوالي 1.9 مليار ريال، ونتوقع أن يكون هناك تراجع في الإيرادات للربع الرابع بنسبة 5.9% مقارنة بالربع السابق نظراً لأنه ليس هناك مواسم كما كان في الربع السابق، وعليه فإننا نتوقع أن تنمو إيرادات الشركة لعام 2015 بنسبة 4.5%. وترتبط إيرادات الشركة السعودية للخدمات الأرضية بعدد الرحلات القادمة والمغادرة من وإلى المطارات، ويتوقع أن يكون هناك نمو في عدد الرحلات وذلك بسبب:

1. دخول شركات الطيران الجديدة (طيران المهيا، طيران السعودية الخليجية، نسما للطيران).
2. زيادة الرحلات الجوية للخطوط السعودية وطيران ناس.
3. التوسعات الحاصلة في مطارات المملكة.

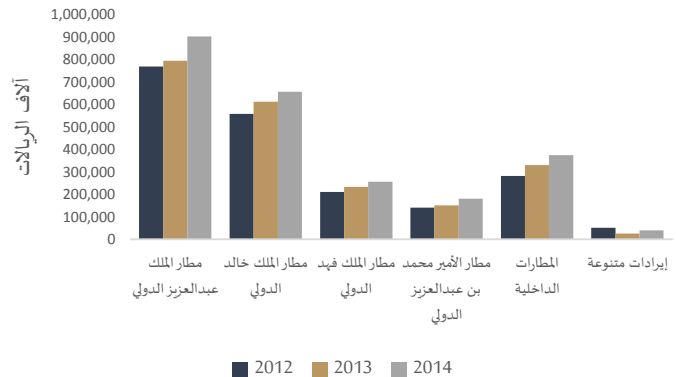
وكانت هناك دراسة قامت بها شركة بوينغ لتصنيع الطائرات تتوقع فيها أن يكون النمو في حركة الطيران الدولي في المملكة ومنطقة الشرق الأوسط الأعلى في العالم، حيث توقعت الدراسة أن تحقق نمو سنوي مركب يصل إلى 5.7% في الفترة من عام 2013 إلى عام 2032.

وتوضح الرسوم البيانية التالية نمو إيرادات الشركة خلال السنوات السابقة بحسب المطارات، وحصّة كل مطار من إيرادات الشركة لعام 2014:

تفاصيل إيرادات الشركة السعودية للخدمات الأرضية خلال عام ٢٠١٤ حسب المطارات

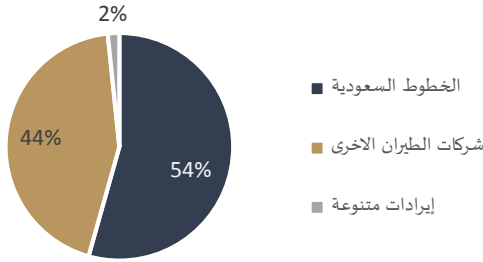


نمو إيرادات الشركة السعودية للخدمات الأرضية خلال السنوات السابقة حسب المطارات

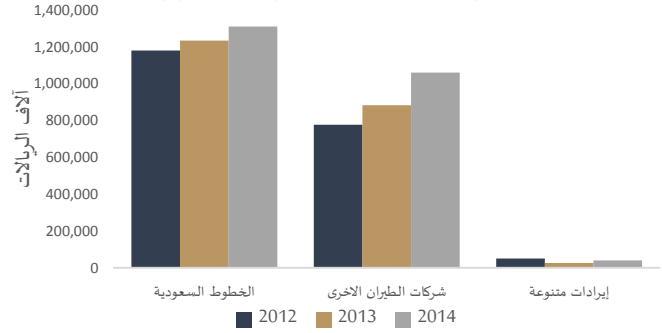


كما توضح الرسوم البيانية التالية نمو إيرادات الشركة خلال السنوات السابقة بحسب شركات الطيران، وحصّة كل شركة طيران من إيرادات الشركة لعام 2014:

تفاصيل إيرادات الشركة السعودية للخدمات الأرضية خلال عام ٢٠١٤ حسب شركات الطيران

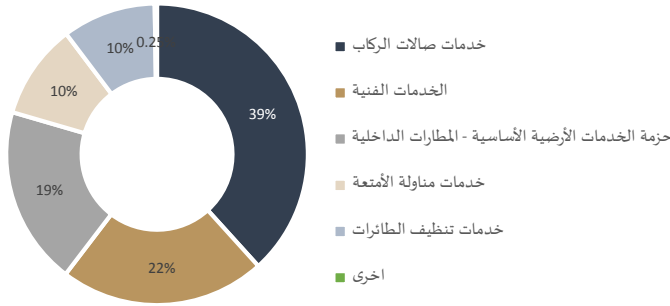


نمو إيرادات الشركة السعودية للخدمات الأرضية خلال السنوات السابقة حسب شركات الطيران

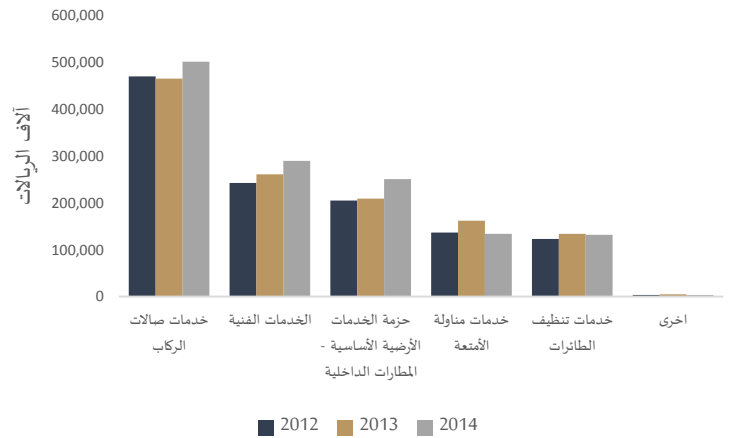


تحتل الخطوط السعودية النسبة الأكبر من إيرادات الشركة السعودية للخدمات الأرضية، حيث شكلت 54% من إجمالي الإيرادات لعام 2014. وتوضح الرسوم البيانية التالية النمو في إيرادات الشركة السعودية للخدمات الأرضية القادمة من شركة الخطوط السعودية بحسب نوع الخدمة المقدمة لهم خلال السنوات السابقة، وحصّة كل خدمة من الإيرادات القادمة من الخطوط السعودية لعام 2014:

تفاصيل إيرادات الشركة السعودية للخدمات الأرضية القادمة من الخطوط السعودية حسب الخدمة لعام ٢٠١٤



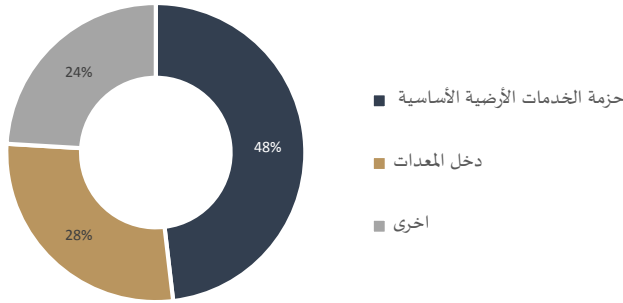
نمو إيرادات الشركة السعودية للخدمات الأرضية القادمة من الخطوط السعودية حسب الخدمة خلال السنوات السابقة



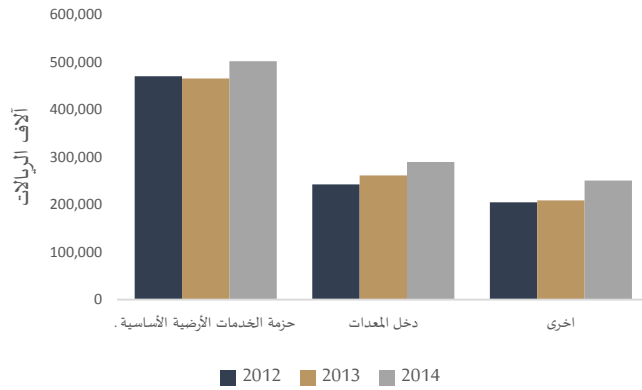
كما تحتل خدمات صالات الركاب النسبة الأعلى من إيرادات الخدمات المقدمة للخطوط السعودية على مدار الثلاث سنوات الماضية، حيث شكلت ما نسبته 39% من إجمالي الإيرادات القادمة من الخطوط السعودية وما نسبته 21% من إجمالي إيرادات الشركة لعام 2014. وتشمل خدمات صالات الركاب: خدمات المسافرين في صالات الوصول والمغادرة، والخدمات المقدمة لذوي الاحتياجات الخاصة، إضافةً إلى خدمات الأمن.

وتشكل الإيرادات القادمة من شركات الطيران الأخرى 44% من إجمالي إيرادات الشركة لعام 2014. وتوضح الرسوم البيانية التالية النمو في إيرادات الشركة السعودية للخدمات الأرضية من شركات الطيران الأخرى بحسب نوع الخدمة المقدمة لهم خلال السنوات السابقة، وحصة كل خدمة من الإيرادات القادمة من شركات الطيران الأخرى لعام 2014:

تفاصيل إيرادات الشركة السعودية للخدمات الأرضية من شركات الطيران الأخرى حسب الخدمة لعام ٢٠١٤



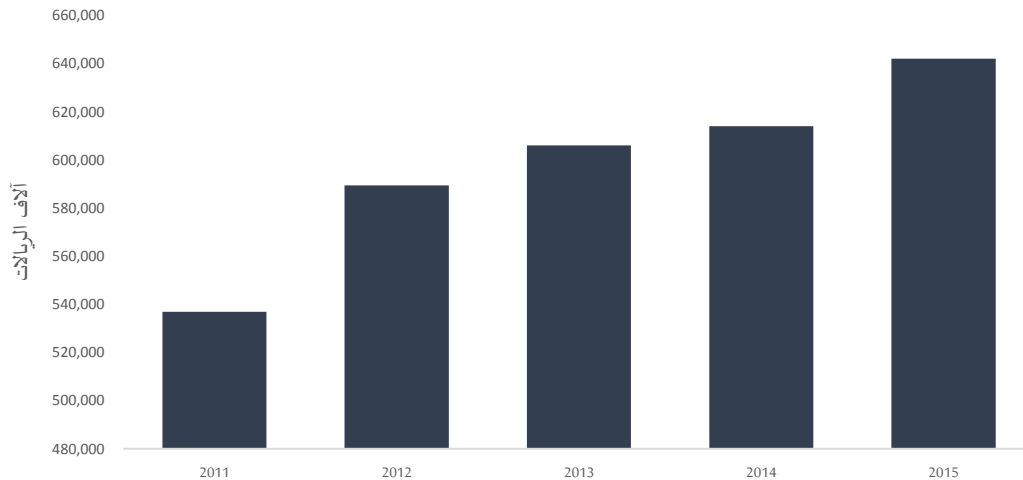
نمو إيرادات الشركة السعودية للخدمات الأرضية من شركات الطيران الأخرى حسب الخدمة خلال السنوات السابقة



تواجه الشركة السعودية للخدمات الأرضية مخاطر محتملة من تأخر الخطوط السعودية وشركات الطيران الأخرى في سداد المستحقات المالية للشركة، الأمر الذي من الممكن أن يؤثر سلباً على نشاط الشركة وخططها المستقبلية. وكان متوسط فترة التحصيل خلال الثلاث سنوات السابقة 119 يوم ونتوقع أن تكون 117 يوم في عام 2015.

ونما صافي دخل الشركة السعودية للخدمات الأرضية بنسبة متوسطة بلغت 5% خلال السنوات الثلاث الماضية، ونحن نتوقع أن ينمو صافي الدخل بالمعدل المتوسط نفسه لعام 2015، ويوضح الرسم البياني نمو صافي دخل الشركة خلال الأعوام السابقة:

نمو صافي دخل الشركة السعودية للخدمات الأرضية



* سنة 2015 متوقعة وليست فعلية.

النظرة المستقبلية

نحن نتوقع أن تحقق الشركة صافي ربح يبلغ 642 مليون ريال لعام 2015 بارتفاع قدره 5% عن العام السابق. وبناءً على ذلك نحن نوصي بشراء السهم كما تم خفض السعر المستهدف إلى 90.30 ريال بسبب رفع علاوة المخاطر نظراً للأمور الجيوسياسية ومخاطر انخفاض هوامش الربحية نتيجة احتمال تجديد اتفاقيات الخدمات الأرضية مع الخطوط السعودية بأسعار غير مناسبة نظراً لأن موعد إعادة التفاوض بشأن الأسعار سيكون في الربع الأخير من عام 2015.

2017E	2016E	2015E	2014A	قائمة المركز المالي (ملايين الريالات)
				الأصول
1,874	1,765	1,664	1,350	إجمالي الأصول المتداولة
1,812	1,744	1,670	1,596	إجمالي الأصول الغير متداولة
3,686	3,509	3,334	2,946	إجمالي الأصول
				الخصوم وحقوق الملكية
345	325	293	239	إجمالي الخصوم المتداولة
445	353	280	222	إجمالي الخصوم الغير متداولة
790	678	573	461	إجمالي الخصوم
2,896	2,830	2,761	2,485	إجمالي حقوق الملكية
3,686	3,509	3,334	2,946	إجمالي الخصوم وحقوق الملكية

2017E	2016E	2015E	2014A	قائمة الدخل (ملايين الريالات)
2,990	2,743	2,516	2,408	الإيرادات
(2,033)	(1,810)	(1,610)	(1,526)	تكلفة الإيرادات
957	933	906	882	إجمالي الدخل
652	653	650	605	إجمالي الدخل التشغيلي
648	647	642	614	صافي الدخل

التوصية

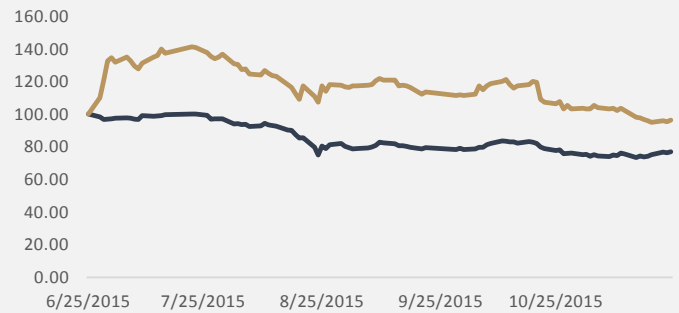
شراء

90.35	السعر المستهدف ر.س *
52.75	السعر كما في 24 نوفمبر 2015
%71	العائد المتوقع من السعر
	* باستخدام نموذج خصم التدفقات النقدية

بيانات الشركة

9,917	مليون ر.س	القيمة السوقية
188	مليون	عدد الأسهم
3.49	ر.س	ربحية السهم في نهاية 2014
0.00	ر.س	العائد على السهم في نهاية 2014
80.25	ر.س	أعلى سعر خلال 52 أسبوع
52.25	ر.س	أدنى سعر خلال 52 أسبوع
4031.SE	SGS AB	رمز السهم (بلومبيرغ/رويترز)

حركة سعر السهم مع المؤشر الرئيسي



المصدر: تداول

2017E	2016E	2015E	2014A	أهم المؤشرات المالية
%32.00	%34.00	%36.00	%36.62	هامش الربح الإجمالي
%21.81	%23.81	%25.81	%25.13	هامش الربح التشغيلي
%21.68	%23.60	%25.51	%25.50	هامش الربح الصافي
26.20	26.24	26.46	*	مكرر الربحية (مرة)
%22.38	%22.87	%23.25	%24.71	العائد على حقوق الملكية
%17.59	%18.45	%19.26	%20.84	العائد على الأصول

* السهم لم يدرج في البورصة إلا في عام 2015.

التوصية	شراء	زيادة المراكز	محايد	بيع
السعر السوقي	>15%	10% - 15%	0% - 9%	<-15%

عن الشركة

- تقسم أنشطة شركة الخطوط السعودية للتمويل الرئيسية إلى قسمين رئيسيين:

1. قسم خدمة شركات الطيران:

- تقديم خدمات التمويل إلى شركة الخطوط السعودية وغالبية شركات الطيران التي تسير رحلاتها بين مطارات المملكة.
- تولي مبيعات التجزئة تحت علامة (المبيعات الجوية) على متن الرحلات التي تسيرها الخطوط السعودية.
- تشغيل صالات الفرسان نيابة عن الخطوط السعودية.

2. قسم الخدمات لغير شركات الطيران:

- تقديم خدمات التمويل وخدمات أخرى لـ:
- الشركات العاملة في مواقع نائية في المملكة.
- الشركات والمصانع والمؤسسات، وتركز الشركة على المؤسسات والشركات الصناعية والتجارية الكبرى والمؤسسات التعليمية والمنشآت الصحية.
- التمويل المرتبط بأنشطة الحج والعمرة.

- يعد قسم خدمات شركات الطيران القسم الأهم للشركة، حيث ساهم بنسبة 75% من إيرادات الشركة لعام 2014.

- وقعت شركة الخطوط السعودية للتمويل مسودة اتفاقية خدمات استشارات ومساندة وخدمات فنية مع مجموعة نيوريسست القابضة، وهي شركة متخصصة في تقديم خدمات الإعاشة المطهية وغير المطهية ومقرها أسبانيا، تتبنى هذه الاتفاقية مبدأ التطوير والنمو في الإيرادات والأرباح لكل قطاع أعمال بصفة منفصلة. كما تتبنى الاتفاقية أن تحصل الخطوط الجوية للتمويل على المساعدة التقنية للأعمال المستقبلية بما في ذلك التمويل على متن القطارات، وتنتهي هذه الاتفاقية في عام 2017. أما بالنسبة لأتعاب هذا العقد ستكون مرتبطة بتحقيق مجموعة نيوريسست لأهداف الشركة للنتائج المالية والانتاجية والجودة بالنسب المتفق عليها لكل قطاع أعمال على حدة، وفي حال عدم تحقيق الأهداف المتفق عليها فلن تحصل نيوريسست على أي مبالغ كما ينص العقد.

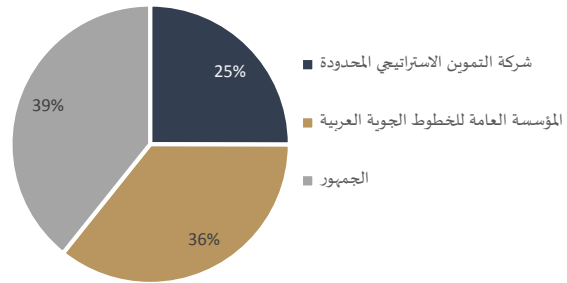
- أسست الخطوط السعودية للتمويل أكاديمية في مدينة جدة وذلك لغرض التدريب على فنون الطهي وتعليم أصول الضيافة والطبخ. الأمر الذي سيساهم في زيادة جودة خدمات الشركة.

- سيتم الانتهاء من أعمال المجمع السكني في جدة في نهاية 2017، ويتوقع أن يحسن هذا المشروع التدفقات النقدية وذلك من خلال تخفيض تكاليف إيجار سكن منسوبي الشركة، ويتوقع أن يظهر هذا الأثر خلال منتصف 2018، ويتوقع أيضاً أن تزداد إيرادات الشركة من هذا المشروع وذلك عن طريق التأجير للغير من العاملين بشركات أخرى، ويتوقع أن يظهر هذا الأثر في نهاية 2018. يذكر أن المشروع سيتم تمويله عن طريق التدفقات النقدية للشركة من الأنشطة التشغيلية.

- جددت شركة الخطوط السعودية للتمويل العقد المبرم مع الخطوط السعودية لفترة 5 سنوات، وسينتهي العقد في نهاية عام

2019.

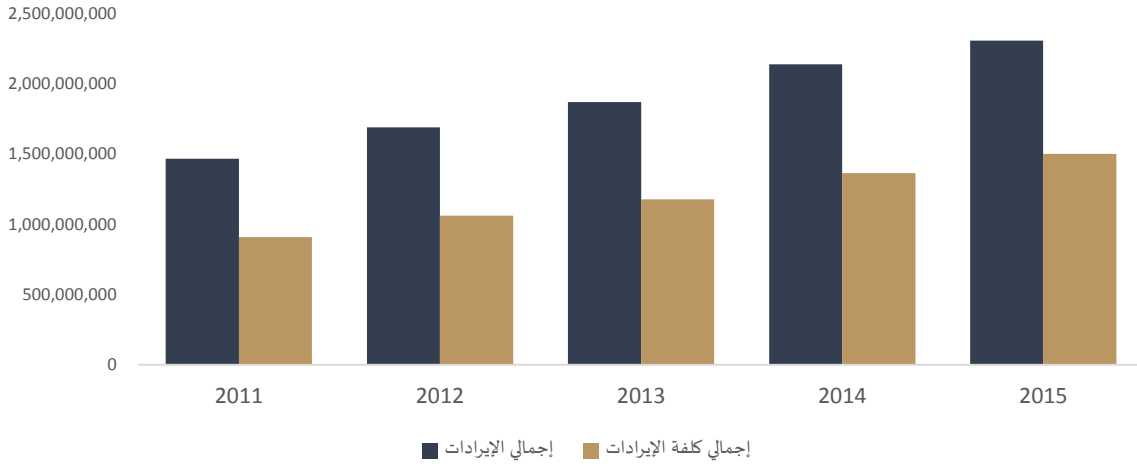
الملك الرئيسي



المصدر: نشرة الإصدار للشركة.

التحليل المالي لأداء الخطوط السعودية للتمويل

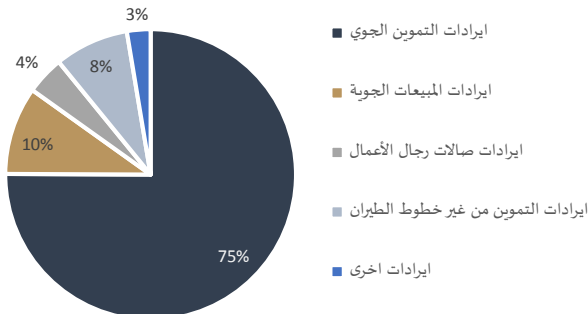
إيرادات الخطوط السعودية للتمويل وتكلفة الإيرادات خلال السنوات السابقة



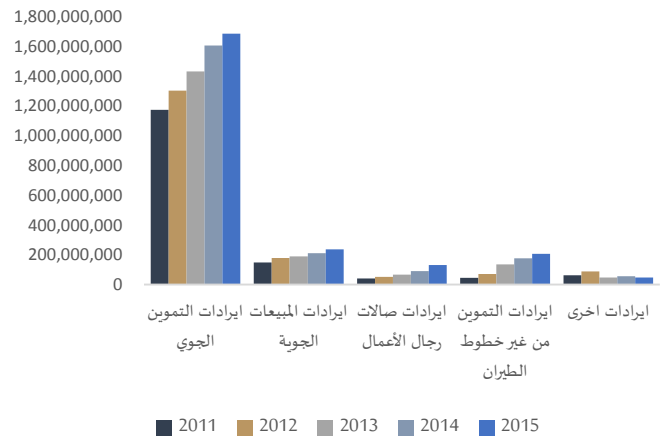
* سنة 2015 متوقعة وليست فعلية.

بلغ متوسط نمو إيرادات الشركة خلال السنوات السابقة حوالي 13%، ونتوقع أن تنمو إيرادات الشركة لعام 2015 بنسبة 7.8%، لتحقيق نمو في صافي الربح بنسبة 4.6%. وتحتل إيرادات التمويل الجوي النسبة الأكبر من إجمالي الإيرادات، حيث شكلت 75% من إجمالي الإيرادات لعام 2014. يأتي بعدها المبيعات الجوية، حيث تحتل 10% من إجمالي الإيرادات للعام نفسه. ويوضح الرسم البياني التالي نمو الإيرادات خلال السنوات السابقة بحسب الخدمة، وحصّة كل خدمة من الإيرادات خلال عام 2014:

تفاصيل إيرادات الخطوط السعودية للتمويل حسب الخدمة لعام ٢٠١٤



نمو إيرادات الخطوط السعودية للتمويل حسب الخدمة خلال السنوات السابقة

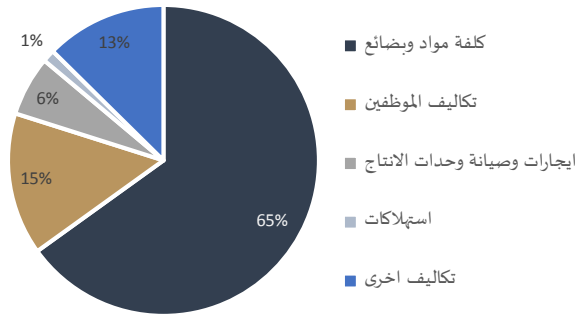


* سنة 2015 متوقعة وليست فعلية.

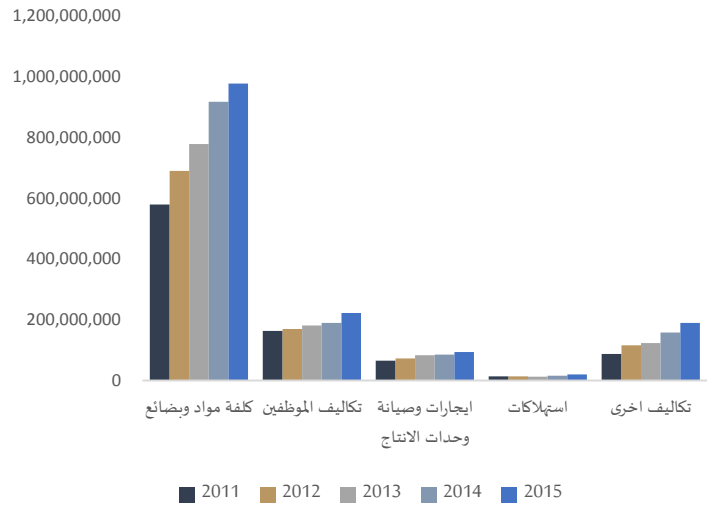
من مزايا الخطوط السعودية للتمويل علاقتها مع الخطوط السعودية حيث أصبحت المقدم الحصري لخدمات التمويل والمبيعات الجوية على الرحلات التي تسيرها الخطوط السعودية أو التي تقوم جهات أخرى بتسييرها لصالح الخطوط السعودية. وترتبط إيرادات الخطوط السعودية للتمويل بأعداد المسافرين من المطارات داخل المملكة العربية السعودية. وبلغ عدد المسافرين في المطارات الدولية 62,734 ألف مسافر (مرتفع عن عام 2013 بنسبة 9%) و 12,015 ألف مسافر في المطارات الداخلية (مرتفع عن عام 2013 بنسبة 14%). وكان إجمالي أعداد المسافرين 74,749 ألف مسافر لعام 2014 (مرتفع عن عام 2013 بنسبة 10%). وساهمت زيادة أعداد الركاب في 2014 بارتفاع إيرادات التمويل الجوي للشركة بنسبة 12%, كما ارتفعت الإيرادات القادمة من المبيعات الجوية بنسبة 11%, أما بالنسبة للإيرادات من صالات رجال الأعمال فقد ارتفعت في تلك السنة بنسبة 36%. وهذا يثبت أن إيرادات الخطوط السعودية للتمويل مرتبطة بأعداد المسافرين.

وتحتل تكلفة المواد والبضائع النسبة الأكبر من إجمالي التكاليف حيث شكلت 65% من إجمالي التكاليف لعام 2014. يأتي بعدها تكاليف الموظفين والتي شكلت 15% من إجمالي التكاليف للعام نفسه. يذكر أن متوسط نسبة إجمالي التكاليف للإيرادات بلغت 63% للسنوات الأربع السابقة، الأمر الذي خلق صافي ربح للشركة ينمو بنسبة متوسطة تبلغ 11.5%. وتوضح الرسوم البيانية التالية تفاصيل تكاليف الإيرادات خلال السنوات السابقة، و حصة كل بند من إجمالي الإيرادات لعام 2014:

حصة كل بند من تكاليف إيرادات الخطوط
السعودية للتمويل لعام ٢٠١٤



تفاصيل تكاليف الإيرادات حسب كل بند خلال السنوات السابقة



* سنة 2015 متوقعة وليست فعلية.

النظرة المستقبلية

ذكرنا أن إيرادات الخطوط السعودية للتموين ترتبط بأعداد المسافرين الذين تنمو أعدادهم كل سنة لأسباب عدة، منها: زيادة عدد الحجاج والمعتمرين من داخل المملكة وخارجها، حيث يعتبر الحج والعمرة من المحركات الرئيسية لحركة المسافرين من وإلى المملكة، وستنمو أعداد المسافرين للمملكة لأغراض دينية على المدى الطويل خصوصاً وأن الحكومة تعمل حالياً على توسيع الحرمين الشريفين لاستيعاب المزيد من الحجاج والمعتمرين. نحن نتوقع أن ينمو صافي ربح الخطوط السعودية للتموين بنسبة 4.6% لعام 2015.

نحن نوصي بشراء سهم الخطوط السعودية للتموين، وتم رفع علاوة المخاطر نظراً للأمور الجيوسياسية، الأمر الذي ساهم بتراجع السعر المستهدف إلى 191.30 ريال.

2017E	2016E	2015E	2014A	قائمة المركز المالي (ملايين الريالات)
				الأصول
1,796	1,672	1,570	1,468	إجمالي الأصول المتداولة
453	408	377	342	إجمالي الأصول الغير متداولة
2,249	2,080	1,947	1,809	إجمالي الأصول
				الخصوم وحقوق الملكية
645	645	521	460	إجمالي الخصوم المتداولة
145	137	131	124	إجمالي الخصوم الغير متداولة
790	782	652	584	إجمالي الخصوم
1,460	1,373	1,295	1,226	إجمالي حقوق الملكية
2,249	2,156	1,947	1,809	إجمالي الخصوم وحقوق الملكية

2017E	2016E	2015E	2014A	قائمة الدخل (ملايين الريالات)
				الإيرادات
2,845	2,575	2,303	2,136	تكاليف الإيرادات
(1,830)	(1,646)	(1,498)	(1,361)	
1,015	929	804	775	إجمالي الدخل
824	749	654	633	إجمالي الدخل التشغيلي
852	775	684	654	صافي الدخل

شراء

191.30

123.27

55.19%

التوصية

السعر المستهدف ر.س *

السعر كما في 26 نوفمبر 2015

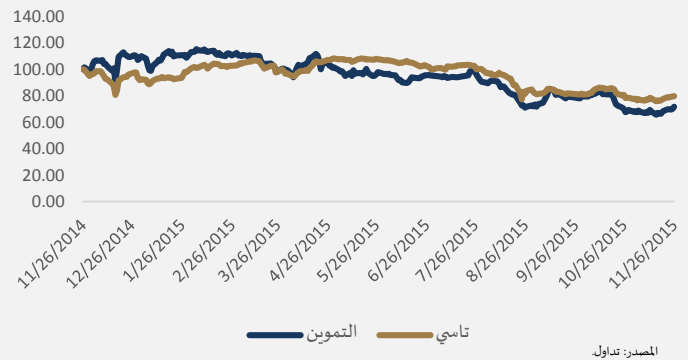
العائد المتوقع من السعر

* بإستخدام نموذج خصم التدفقات النقدية

بيانات الشركة

10,108	مليون ر.س	القيمة السوقية
82	مليون	عدد الأسهم
7.97	ر.س	ربحية السهم في نهاية 2014
5.00	ر.س	العائد على السهم في نهاية 2014
202.75	ر.س	أعلى سعر خلال 52 أسبوع
110.50	ر.س	أدنى سعر خلال 52 أسبوع
6004.SE	CATERING AB	رمز السهم (بلوميرغ/رويتز)

حركة سعر السهم مع المؤشر الرئيسي



2017E	2016E	2015E	2014A	أهم المؤشرات المالية
35.7%	36.1%	34.9%	36.3%	هامش الربح الإجمالي
29.0%	29.1%	28.4%	29.7%	هامش الربح التشغيلي
30.0%	30.1%	29.7%	30.6%	هامش الربح الصافي
18.41	20.23	22.94	21.37	مكرر الربحية (مرة)
58.4%	56.4%	52.8%	53.4%	العائد على حقوق الملكية
37.9%	37.3%	35.1%	36.1%	العائد على الأصول

بيع	محايد	زيادة المراكز	شراء	التوصية
<-15%	0% - 9%	10% - 15%	>15%	السعر السوق

إخلاء المسؤولية

تم إعداد هذا التقرير من قبل شركة مكين كابيتال، ويهدف هذا التقرير إلى عرض معلومات عامة فقط، ولا يجوز نسخها أو إعادة توزيعها لأي شخص آخر. بذلت شركة مكين كابيتال أقصى جهد للتأكد من أن محتوى المعلومات المذكورة في هذا التقرير صحيحة ودقيقة ومع ذلك فإن شركة مكين كابيتال ومديريها وموظفيها لا يقدمون أي ضمانات أو تعهدات بشأن محتويات التقرير ولا يتحملون بطريقة مباشرة أو غير مباشرة أي مسؤولية قانونية ناتجة عن هذا التقرير أو أي من محتوياته. إن جميع الآراء والتقييمات المتضمنة في التقرير تعتمد على رأي شركة مكين كابيتال بتاريخ إعداد التقرير، والتي يمكن أن تتغير دون إشعار. قد لا تتحقق التوقعات المستقبلية الخاصة بالتوقعات المالية وتقييمات القيمة العادلة. كما نلفت الانتباه بأن هذه المعلومات لا تشكل توصية بشراء أو بيع أوراق مالية أو لاتخاذ قرار استثماري، ويعتبر أي إجراء استثماري يتخذه المستثمر بناء على هذا التقرير سواء كلياً أو جزئياً هو مسؤوليته الكاملة وحده. لا يسمح بنسخ هذا التقرير أو أي جزء منه للتوزيع لأي جهة سواء داخل أو خارج المملكة العربية السعودية بدون الحصول على إذن خطي مسبق من شركة مكين كابيتال. يجب على الأشخاص مستلمي التقرير أن يكونوا على دراية بمثل هذا المنع والالتزام بمثل هذه القيود. بإستلام هذا التقرير، يوافق المستلم على الالتزام بالقيود السابقة.

شارع العليا، ص.ب. 250040 الرياض 11391 المملكة العربية السعودية.
شركة مكين كابيتال تعمل بموجب ترخيص هيئة السوق المالية السعودية (رقم 08132-37).

كبير تنفيذي الإستثمار

هيثم القاضي

h.kadi@maceen.com
+966-11-2837988

إدارة الثروات

CRM@maceen.com
+966-11-2897954